



Avis Annuel 2022

*D'une crise
à l'autre*

Conférence de presse
du 31 mars 2022

www.fondation-idea.lu

Sommaire

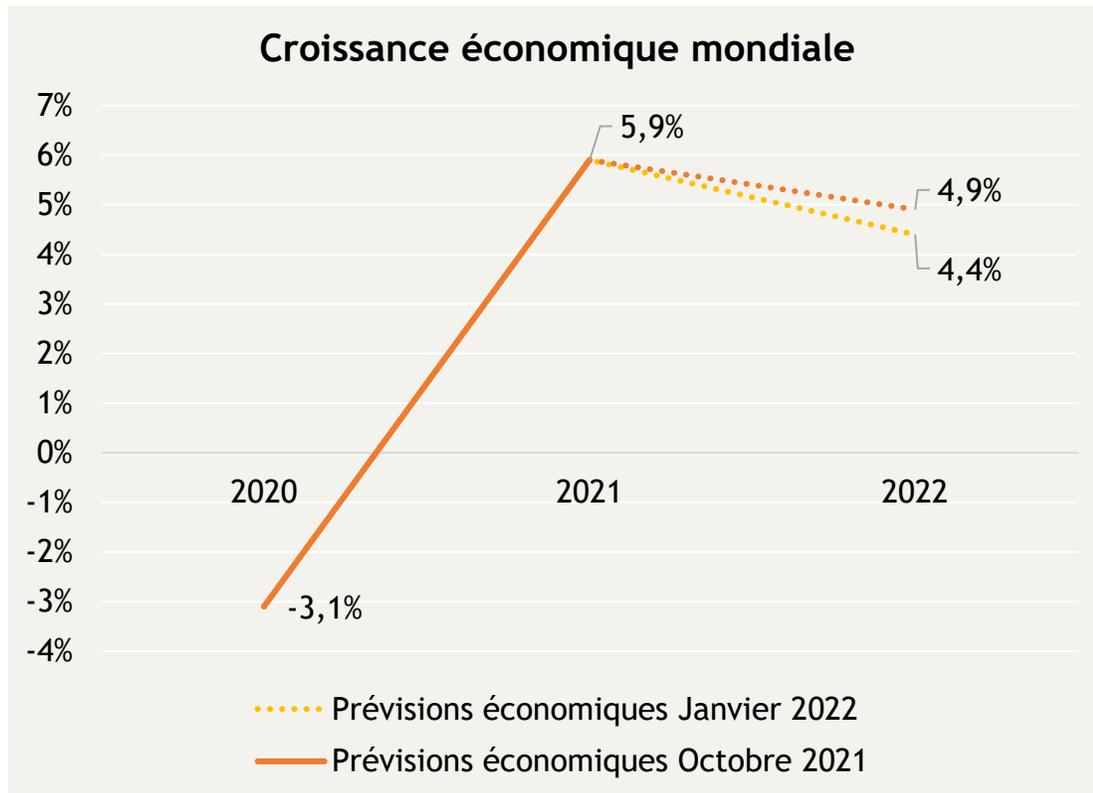


- Conjoncture internationale
- Economie luxembourgeoise
- Consensus économique



Conjoncture internationale

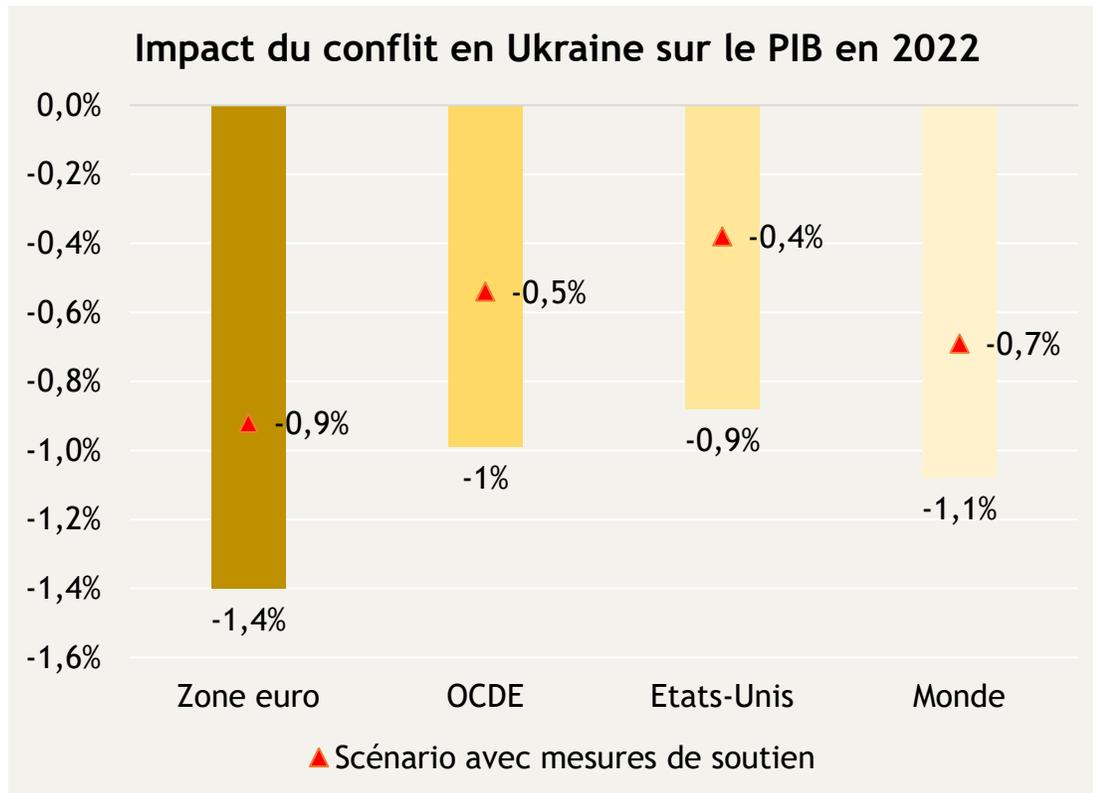
Une reprise économique mondiale qui s'essoufflait déjà avant le conflit en Ukraine



Source : FMI

- Prévisions économiques qui avaient été revues à la baisse pour 2022 par le FMI
- Réduction de l'ampleur du programme américain « Build Back Better »
- Difficultés rencontrées par les promoteurs immobiliers chinois
- Consommation entravée par le variant Omicron et les goulets d'étranglement
- Hausse de prix des matières premières

Impact économique de la guerre en Ukraine sur le PIB en 2022

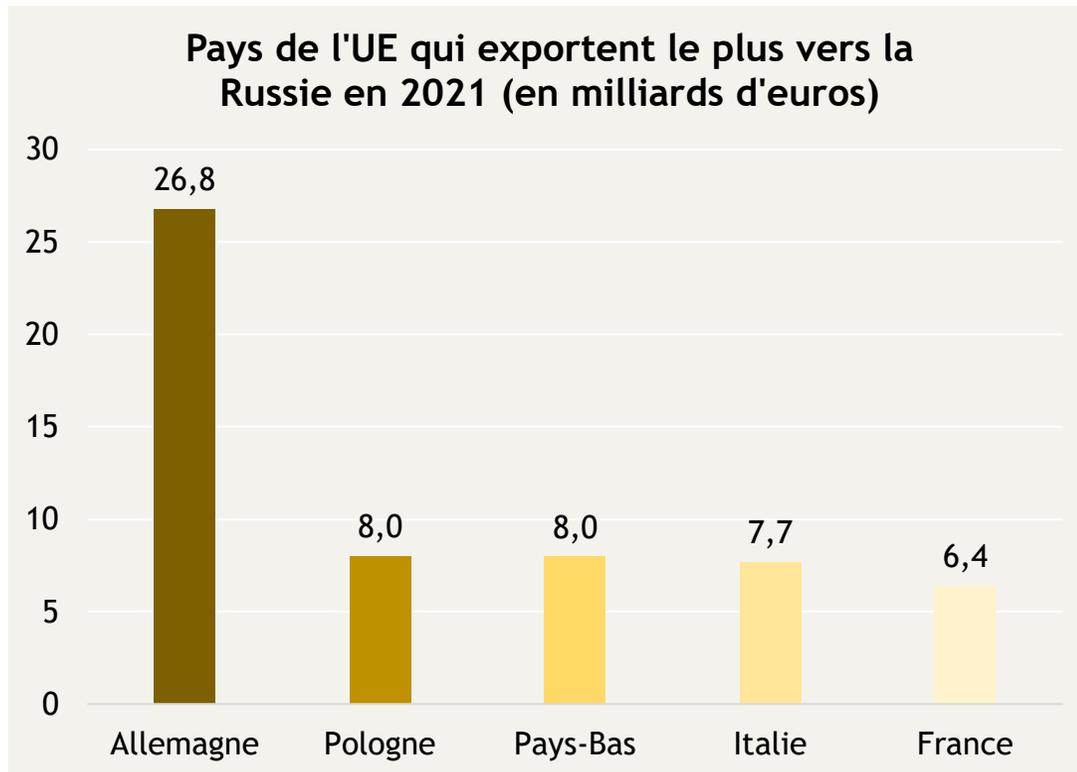


Source : OCDE

- Chocs d'offre et de demande négatifs
- Surenchérissement des matières premières et baisse de la demande intérieure russe
- Choc financier et volatilité des marchés financiers
- Cette baisse peut toutefois être atténuée par des mesures de soutien
- Inflation revue à la hausse pour 2022

Impact économique de la guerre en Ukraine

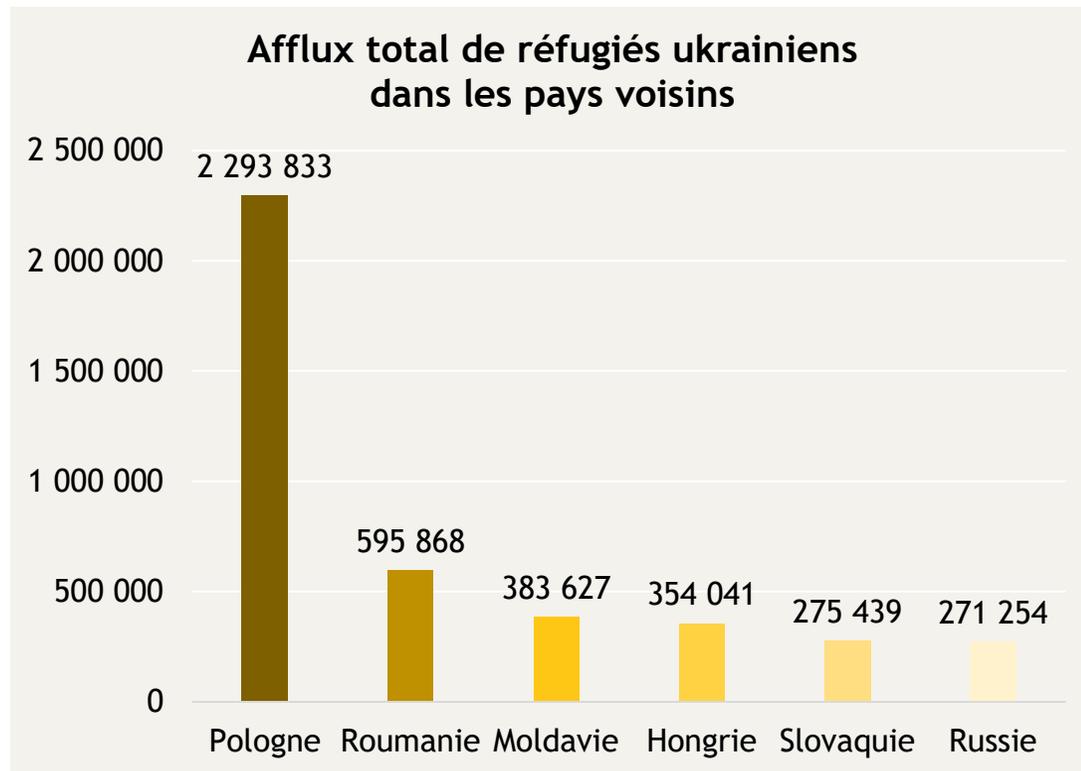
- exposition de l'UE à la Russie en 2021



Source : Commission européenne

- L'Allemagne était le pays de l'UE qui commerçait le plus avec la Russie
- Les exportations de biens de l'UE vers la Russie étaient de 89,3 milliards €, 88% de produits manufacturés (machines, véhicules, produits chimiques...)
- Défis d'approvisionnement énergétique (gaz russe représente 40% de la consommation de gaz en UE)
- Tensions sur un large panel de matières premières (nickel, palladium, blé...)

Impact économique de la guerre en Ukraine - crise des réfugiés ukrainiens



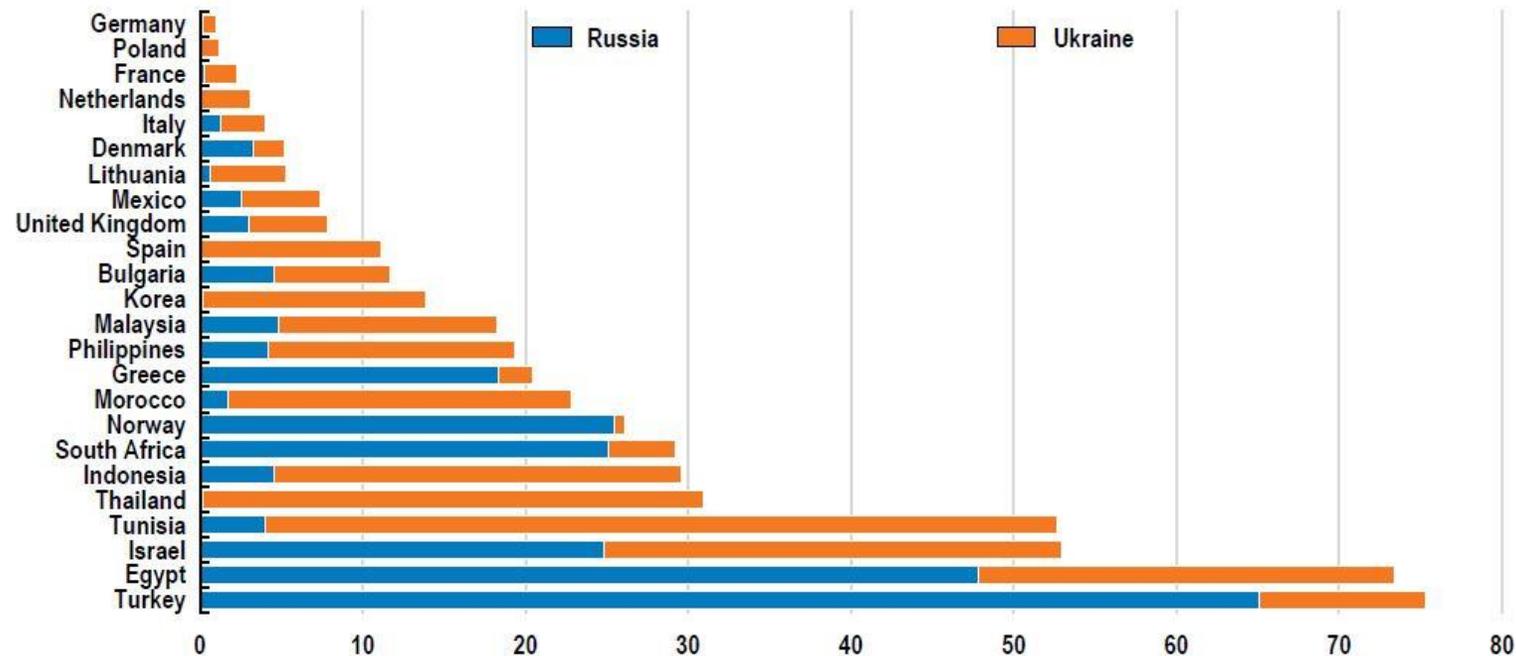
Source : Haut Commissariat des Nations unies pour les réfugiés

- Du 24 février au 27 mars 2022 inclus, plus de 4,1 millions d'Ukrainiens ont fui leur pays d'origine pour se réfugier dans les pays limitrophes
- 3,5 millions d'Ukrainiens se sont réfugiés au sein de l'UE
- Il s'agit du flux de réfugiés le plus rapide en Europe depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale
- La Pologne a accueilli plus de la moitié (55%) des réfugiés ukrainiens

Impact économique de la guerre en Ukraine - crise alimentaire à venir ?

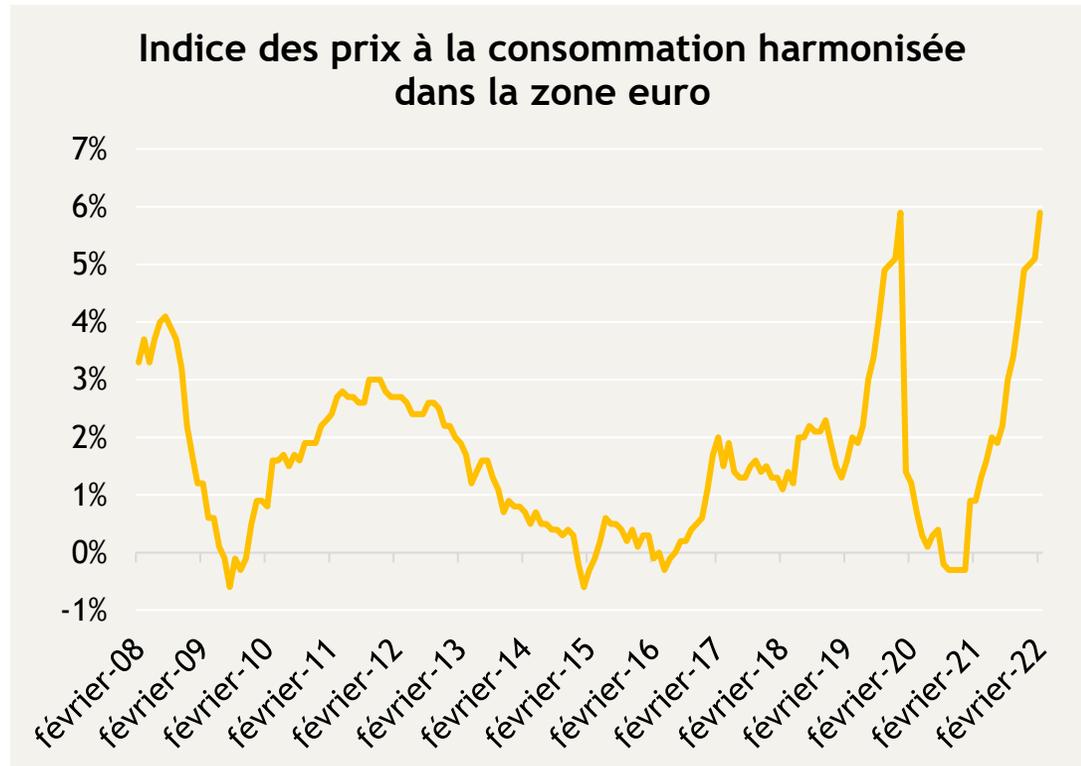
Figure 4. Wheat imports from Russia and Ukraine are very important in some countries

Share of wheat imports from Russia and Ukraine in total wheat imports in 2019, in per cent



Source: Comtrade; and OECD calculations.

Hausse de l'inflation en zone euro



Source : Eurostat

- +5,9% d'inflation en zone euro en février 2022
- Ensemble hors énergie : +3,1%
- Energie : +32%
- Divergence des taux d'inflation :
 - France (+4,2%)
 - Allemagne (+5,5%)
 - Belgique (+9,5%)

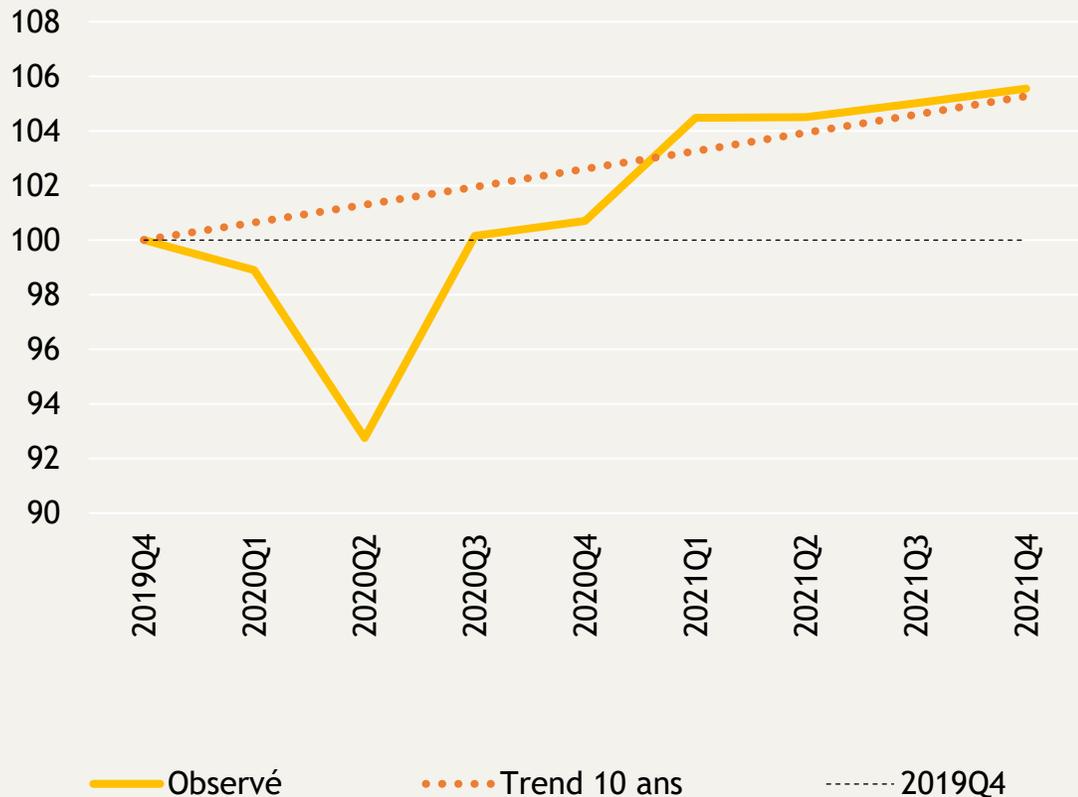


Luxembourg : dépasser les crises

Luxembourg: dépasser les crises

Résilience de l'activité

PIB en volume désaisonnalisé (2019Q4 = 100)



Retour rapide au niveau d'avant crise. Plus encore: convergence vers la tendance sur 10 ans «pré-crise» (+2,6% l'an), ce qui est exceptionnel en Europe ou dans le monde.

Reprise équilibrée en 2021: consommation publique, privée, investissements et exportations nettes.

Plusieurs explications possibles:

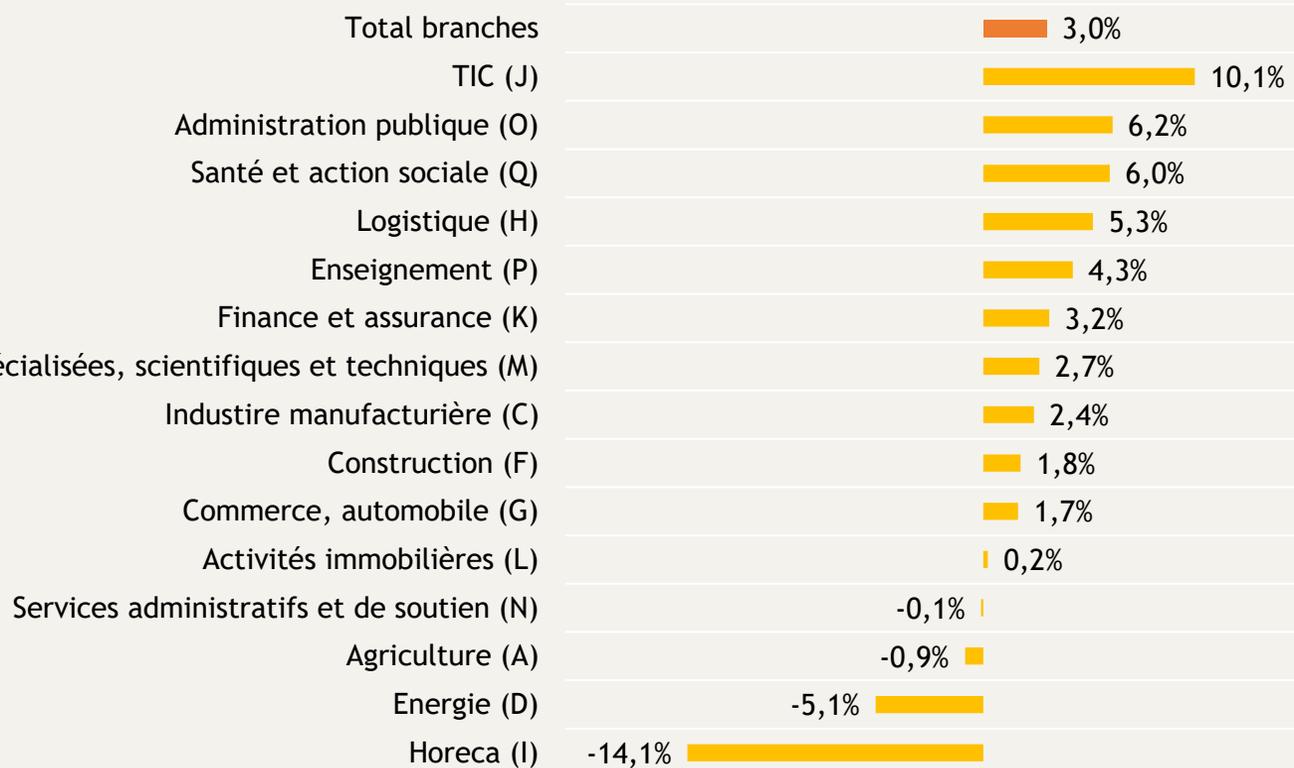
- Aides «Kascht wat et kascht», consommation publique, investissements, emploi non marchand. (+ Plan de relance européen)
- Mesures sanitaires plus flexibles que dans de nombreux pays.
- Spécialisation sectorielle et part des emplois «télétravaillables».

Une phase conjoncturelle très dynamique, avec des tensions sur l'offre.

Luxembourg: dépasser les crises

Résilience de l'activité

Evolution annuelle moyenne de la valeur ajoutée brute dans les principales branches d'activité en 2020-2021(%)



Source : STATEC, comptes nationaux au 17 mars 2022 et calculs IDEA

Un bémol: reprise pas du tout «étale» d'une branche à l'autre. Donc nécessité de maintenir une grande vigilance malgré la bonne résilience d'ensemble (Ukraine et énergie, ...).

■ Haut de l'affiche:

- TIC
- Groupe «non marchand»
- La logistique

■ Branches durement pénalisées:

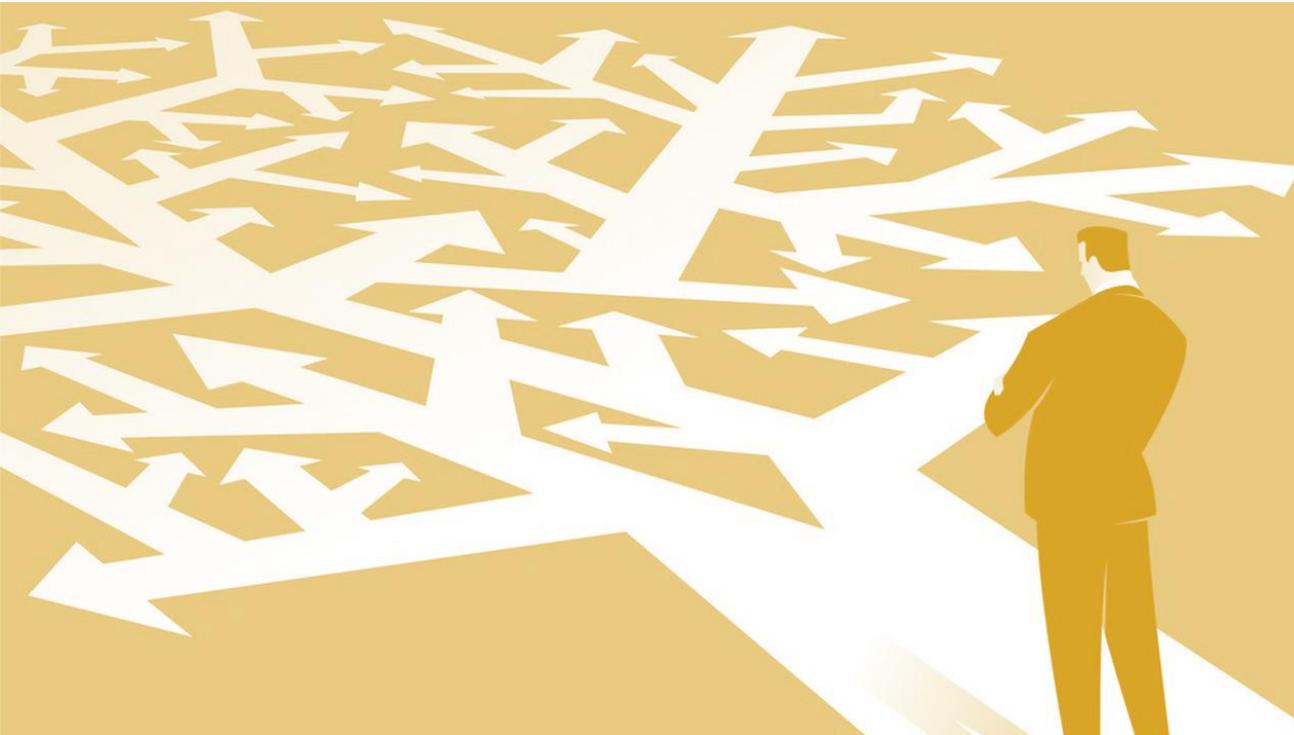
- Services administratifs
- Agriculture
- Energie
- Surtout l'horeca

■ Situation intermédiaire:

- La finance, les activités spécialisées (pente appréciable, de 3%).
- L'industrie, la construction, le commerce: pente de 2%.

Luxembourg: dépasser les crises

Résilience de l'activité



Autre bémol: une situation vraiment difficile à cerner. Quid de 2022, par exemple (sans parler de 2023...)?

Juxtaposition de crises: COVID toujours actif, Ukraine, énergie, biens alimentaires, ... Interaction entre poussées inflationnistes et la politique de la BCE, impact sur l'immobilier, ...

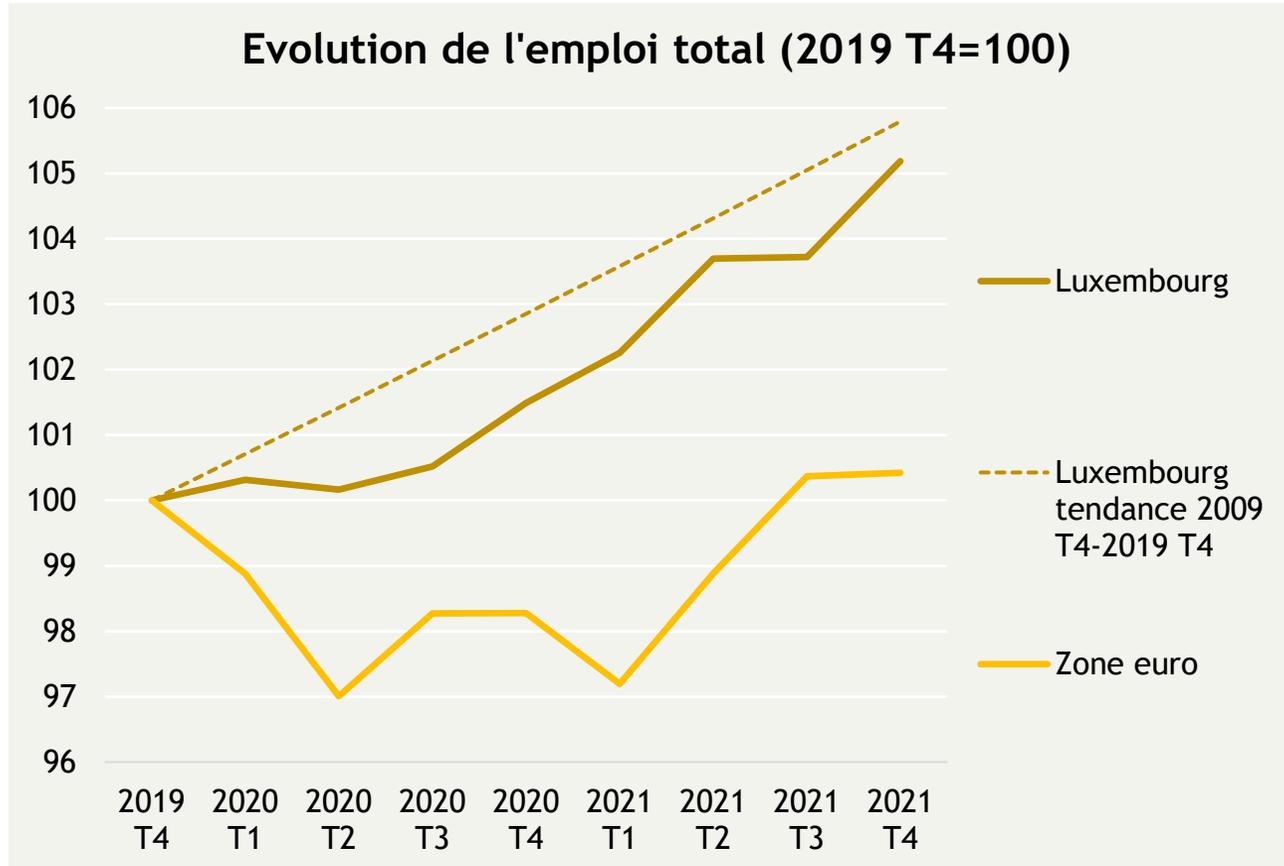
Quelles mesures (annonces de cet après-midi par exemple), quels effets?

Statec: croissance du PIB de 3,5% en 2022; Commission européenne: +3,9%. Mais avant l'invasion russe...

Selon notre Consensus, +2,3%, avec curieusement une dispersion mesurée. Mais à voir.

Luxembourg: dépasser les crises

Résilience du marché du travail



Source : Eurostat et calculs IDEA

Marché du travail:

- Poursuite de la croissance de l'emploi. +22 000 par rapport à la fin 2019, dont +16 700 en 2021 (record!).
- Franc contraste avec la zone euro: stagnation depuis la fin 2019. Si le Luxembourg avait connu la même évolution sur 2 ans, il compterait actuellement environ 20 000 postes de moins = équivalent de l'horeca, ou l'enseignement, ou les TIC.
- Le Luxembourg tend même vers sa tendance sur 10 ans, sans totalement la rejoindre toutefois: toujours un «gap» de 3 000 emplois à la fin 2021.

Luxembourg: dépasser les crises

Résilience du marché du travail

	Février 2020		Février 2022		Variation
	Nombre	En %	Nombre	En %	En %
Hommes	8415	51%	7706	50%	0%
Femmes	8237	49%	7634	50%	0%
< 30 ans	3378	20%	2918	19%	-1%
30 - 44 ans	6298	38%	5791	38%	0%
45 ans et plus	6976	42%	6631	43%	1%
Secondaire inférieur	7901	47%	6927	45%	-2%
Secondaire supérieur	4942	30%	4821	31%	2%
Supérieur	3809	23%	3592	23%	1%
Durée d'inscription 0-4 mois	3776	23%	3371	22%	-1%
4-6 mois	3306	20%	2424	16%	-4%
7-11 mois	2387	14%	1998	13%	-1%
12 mois et plus	7183	43%	7547	49%	6%
TOTAL	16652		15340		

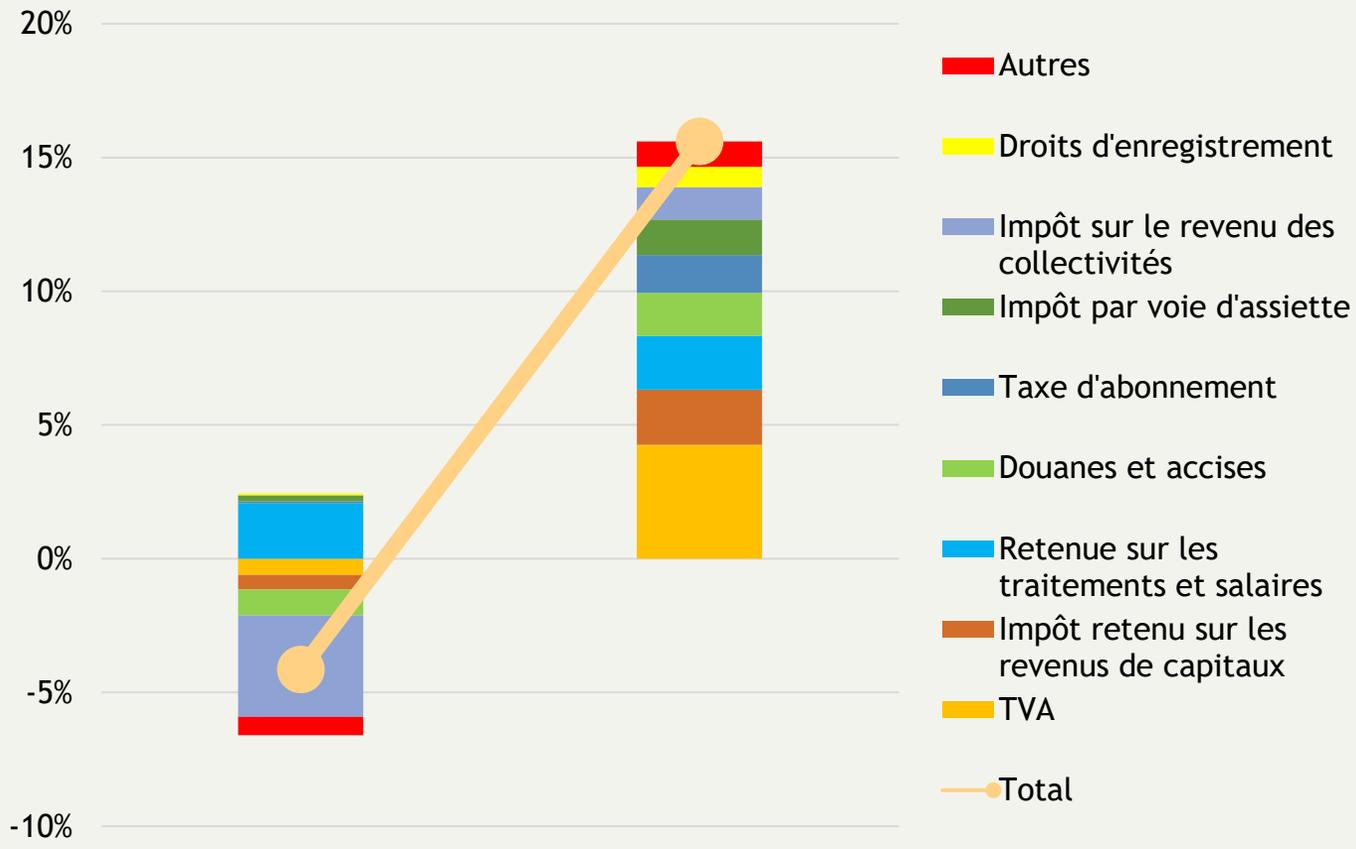
Source : ADEM

- Dans ce contexte, taux de chômage redevenu inférieur à son niveau «pré-crise».
- Attention à certains effets de composition, toutefois. En particulier les demandeurs d'emploi de 12 mois et plus (en progression sur 2 années).
- Suivre de près également la hausse des décrochages scolaires, le relatif décrochage de la formation continue.
- Plus généralement, nombre de problèmes sociaux exacerbés par la crise sanitaire. Quid de la crise énergétique voire alimentaire ?

Luxembourg: dépasser les crises

Résilience des finances publiques

Recettes de l'Etat
(progression totale en % et ses composantes)



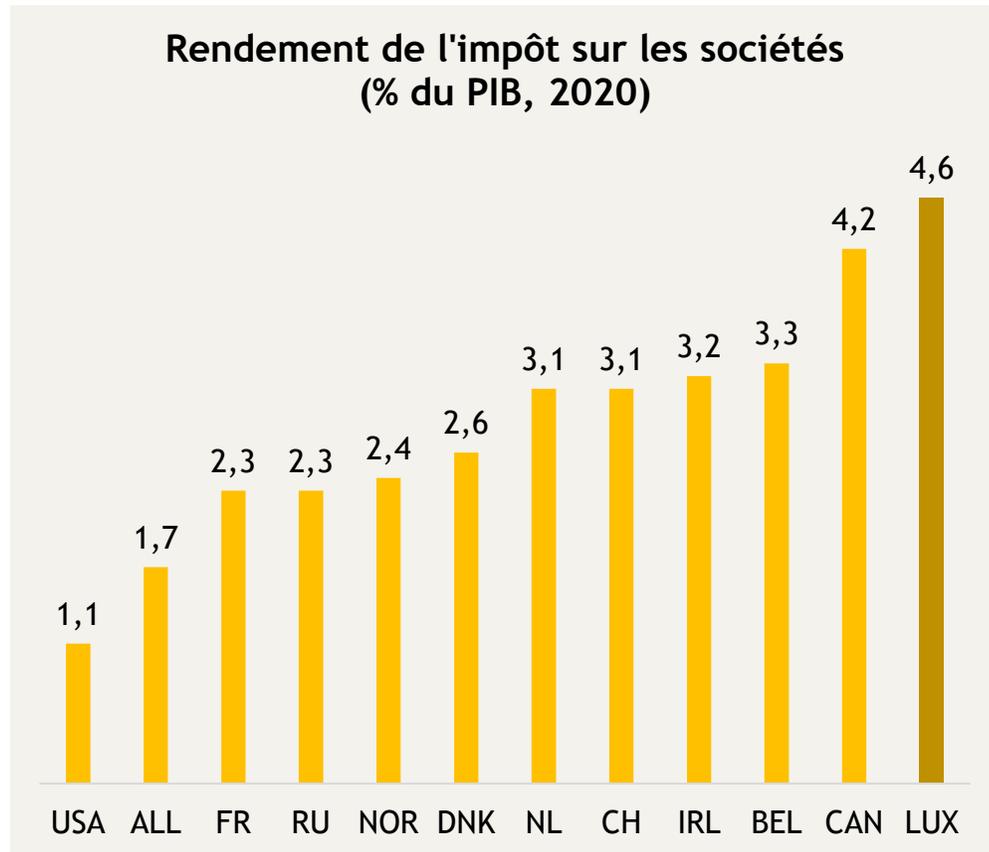
Source : Ministère des Finances et calculs IDEA

- Recettes de l'Etat: une chute de 4% en 2020, mais un brusque rebond, de 15,6%, en 2021 (TVA, IRRC, RTS, ... : hausse assez générale).
- Solde des administrations publiques: +0,5% du PIB en 2021 selon le STATEC (retour au surplus, après -3,5% en 2020). +1,4% en 2022 (mais prévisions «avant Ukraine»...).
- Dette publique: 25,9% du PIB fin 2021, hausse limitée à 3,6 p.p. par rapport à 2019 malgré le «kascht wat et kascht».
- Attention aux défis: pensions, transition numérique, énergétique et climatique, défense, ...

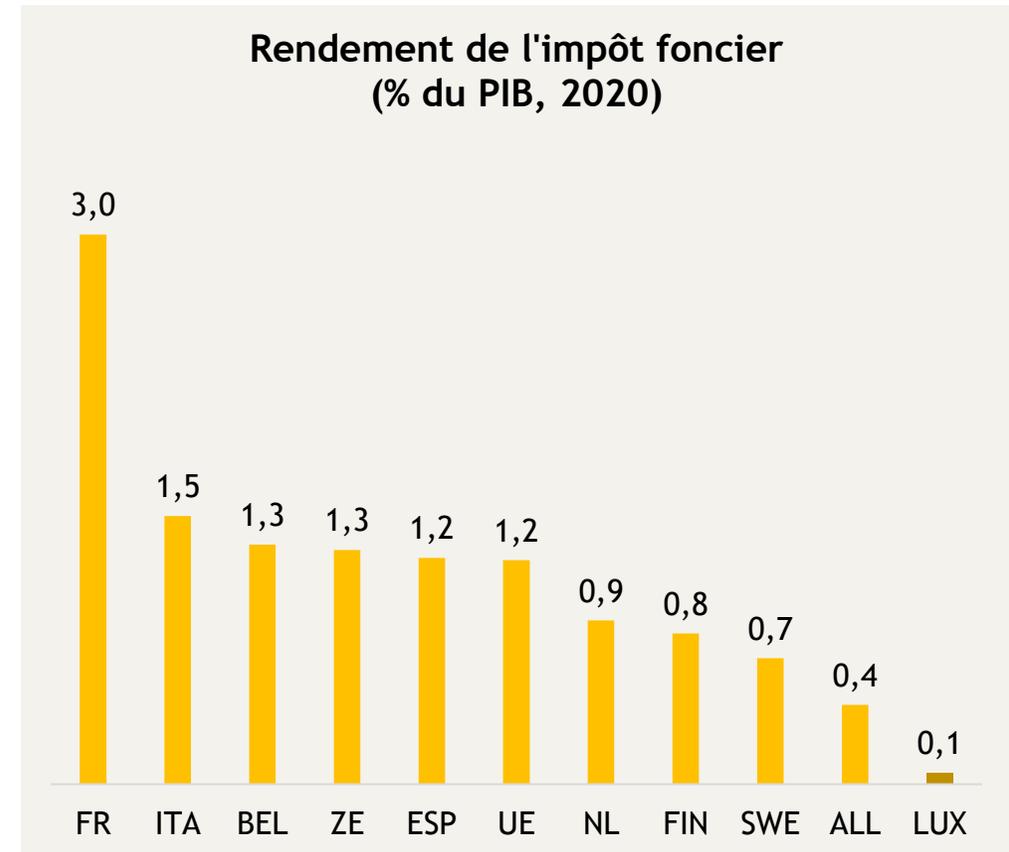


L'État gère.
Le retour

Défi n°1-Réformer la fiscalité : Quadrature du cercle

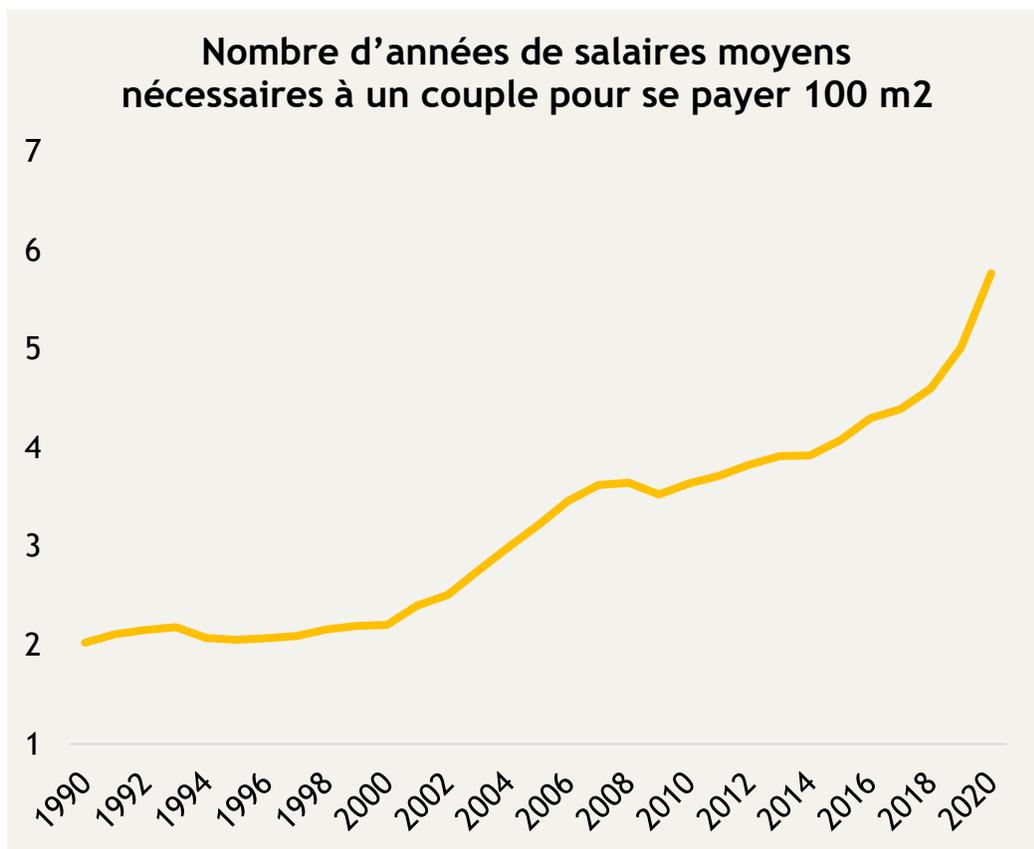


Source : OCDE

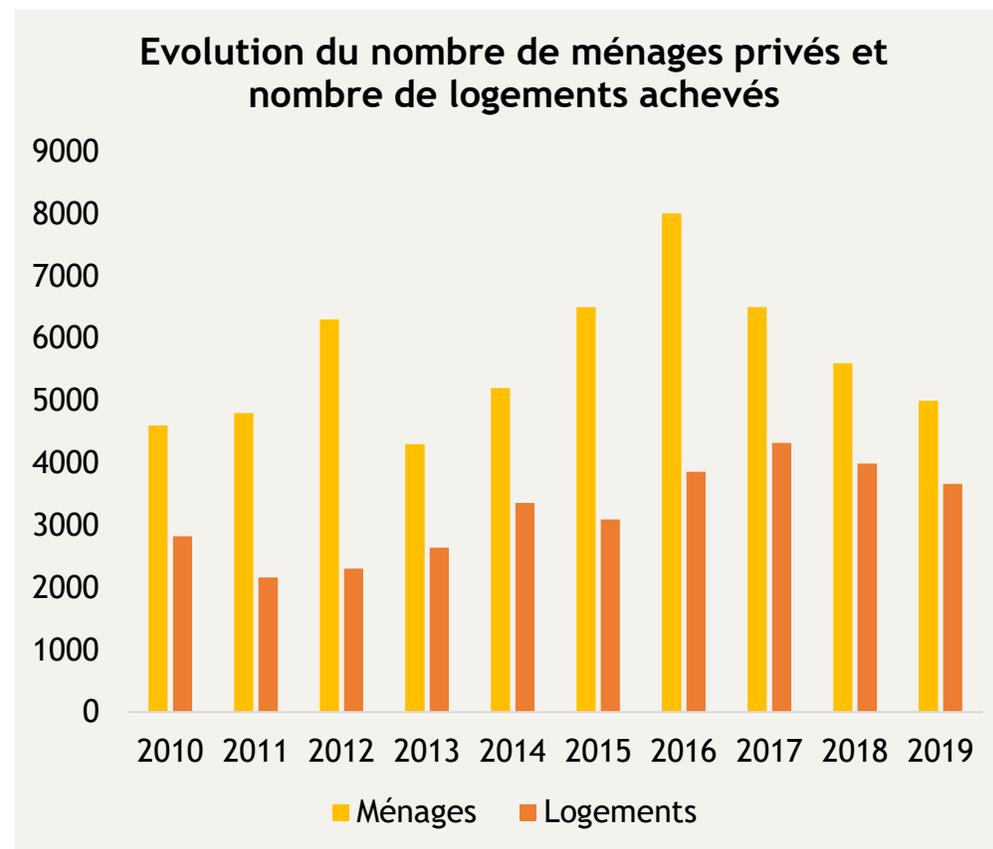


Source : OCDE

Défi n°2-Rendre le logement accessible : Impératif catégorique



Sources : STATEC, Eurostat

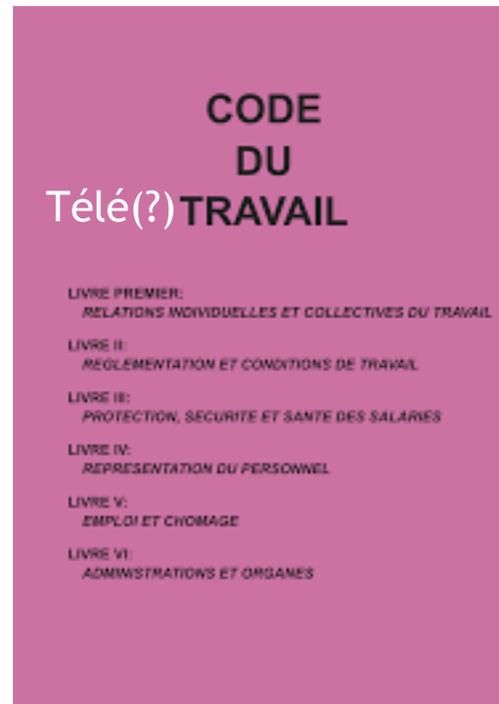


Sources : STATEC, Eurostat

Défi n° 3-Futur du travail : business as (un)usual

~~Ubérisation~~

Télémigration



	Population in 2020	Population in 2050 (official)	Population in 2050 (our project)
Luxembourg	626108	924135	745463
France	854848	857119	967176
Germany	361283	345339	414514
Belgium	225707	245809	245249
Total	2067946	2372402	2372402

	Annual addition to LU population 2020 to 2050	Total addition to LU population 2020 to 2050
Official	9934	298027
Our project	3979	119355

Source : Luxembourg 2050 - Prospects for a Regenerative City-Landscape

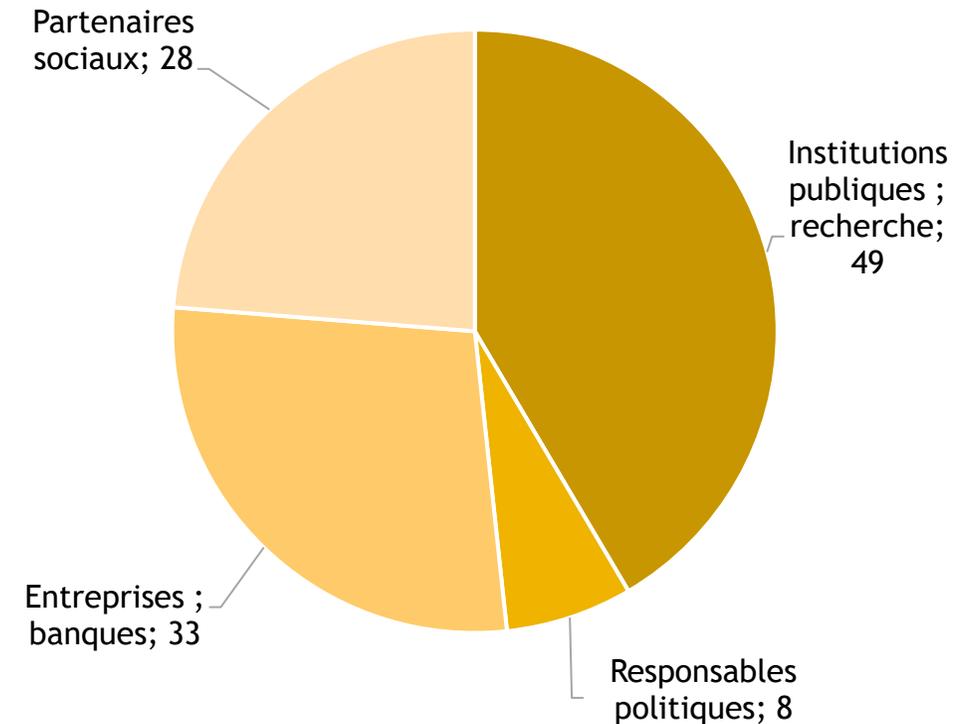


Consensus économique luxembourgeois

4^{ème} édition du Consensus économique d'IDEA

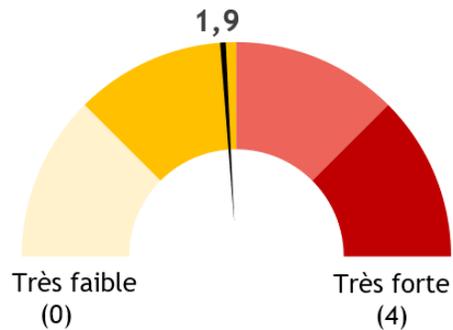
- Une consultation, pas un sondage
- Panel : 197 décideurs économiques, politiques, partenaires sociaux et économistes
- 11 questions anonymes entre le 9 et le 18 mars 2022
- 118 répondants (60%)

Répondants au Consensus 2022

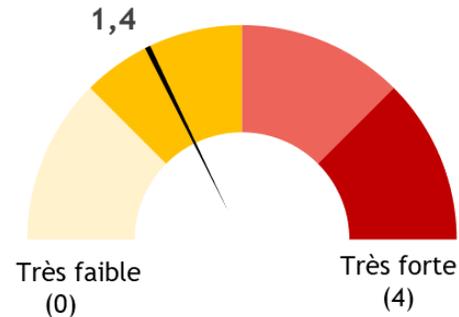


Les risques pour le Luxembourg en 2022

Que le chômage partiel reparte à la hausse

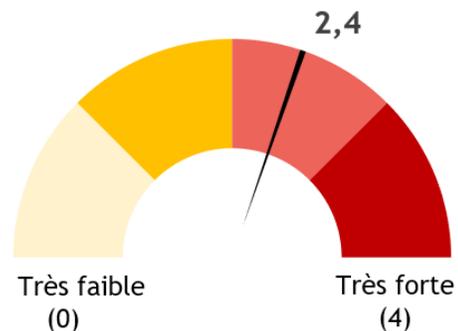


Que l'Etat soit sollicité pour soutenir une ou plusieurs institutions financières

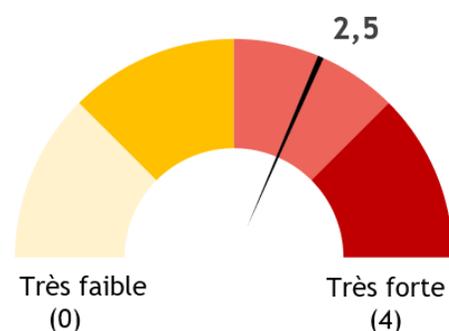


<<< Parmi les différentes conséquences possibles de la crise géopolitique actuelle, quelle est la probabilité en 2022, pour l'économie luxembourgeoise...

Que la consommation des ménages baisse

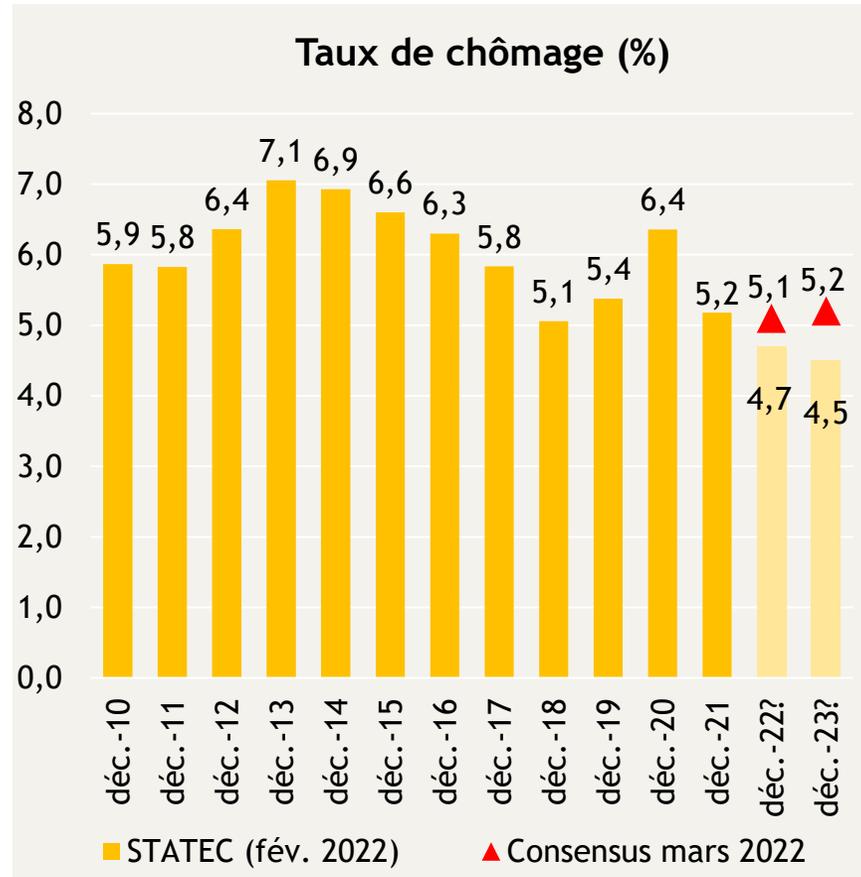
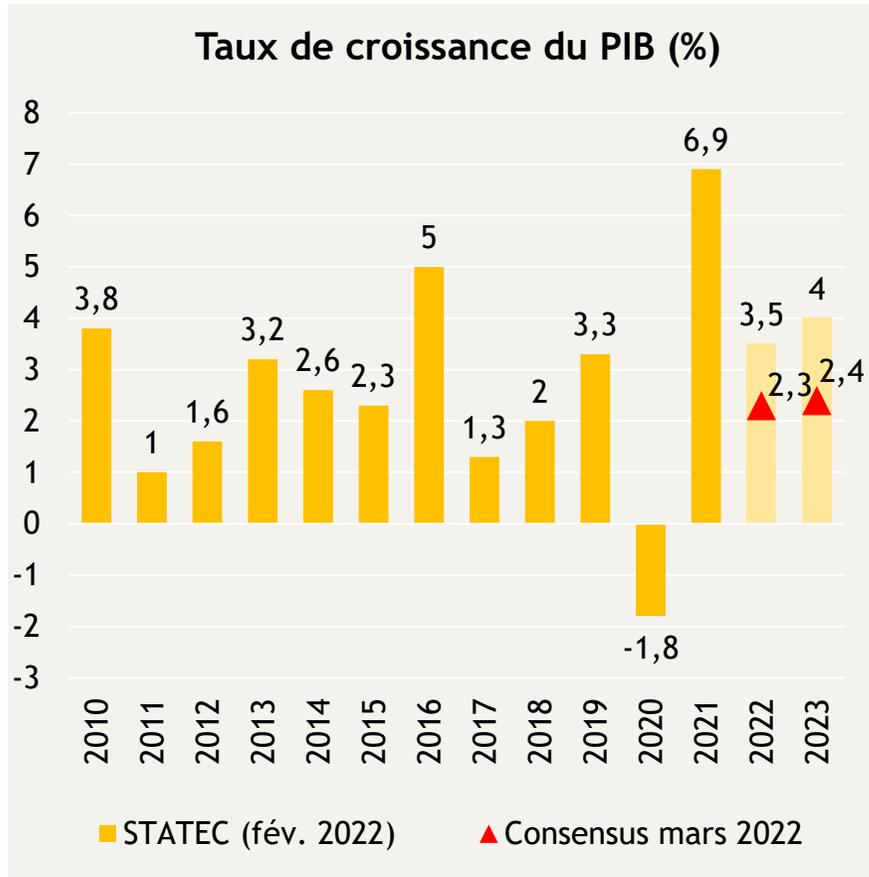


Que l'investissement des entreprises du secteur non financier recule



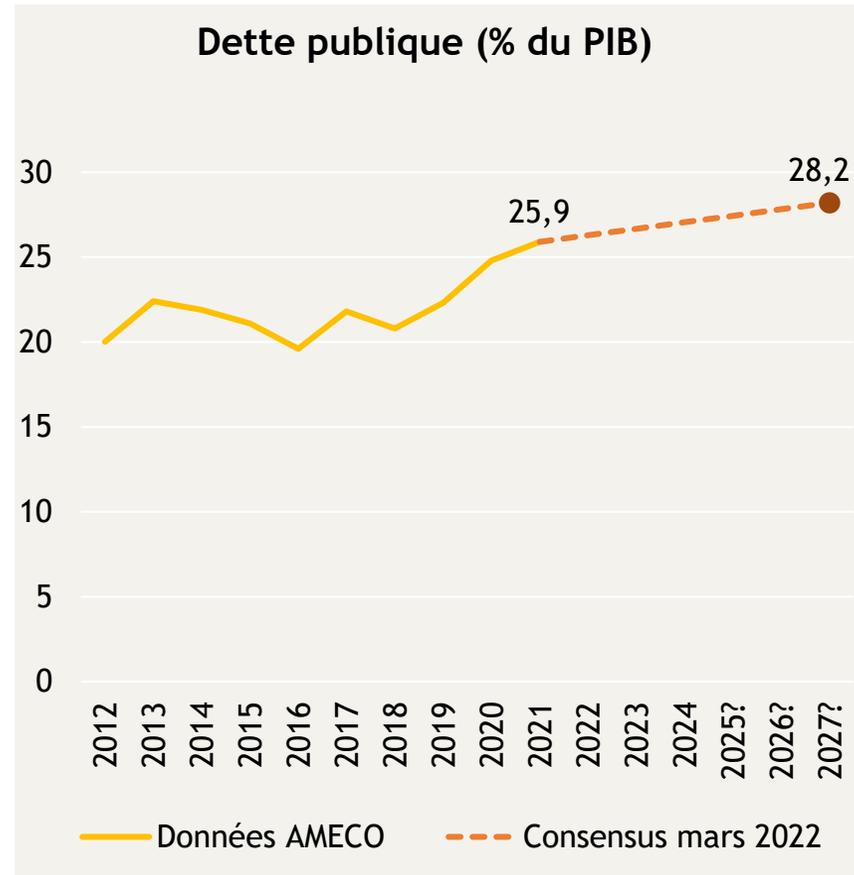
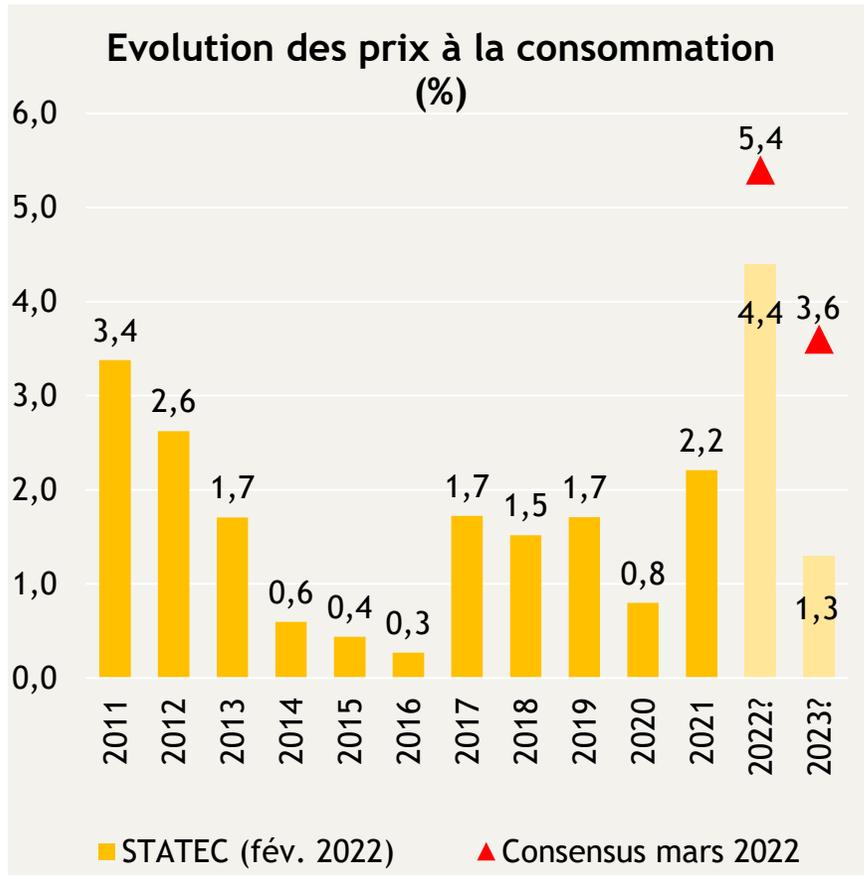
- Les institutions financières épargnées par la crise ukrainienne ?
- Probabilité que la consommation (ménages) et l'investissement (entreprises) baissent

Scénario macroéconomique luxembourgeois



- La croissance ralentirait sensiblement en 2022 (+2,3%) et se stabiliserait en 2023 (+2,4%).
- Avec une moyenne portée à 5,1% c'est une quasi-stagnation du chômage qui est entrevue pour 2022 (et 2023).

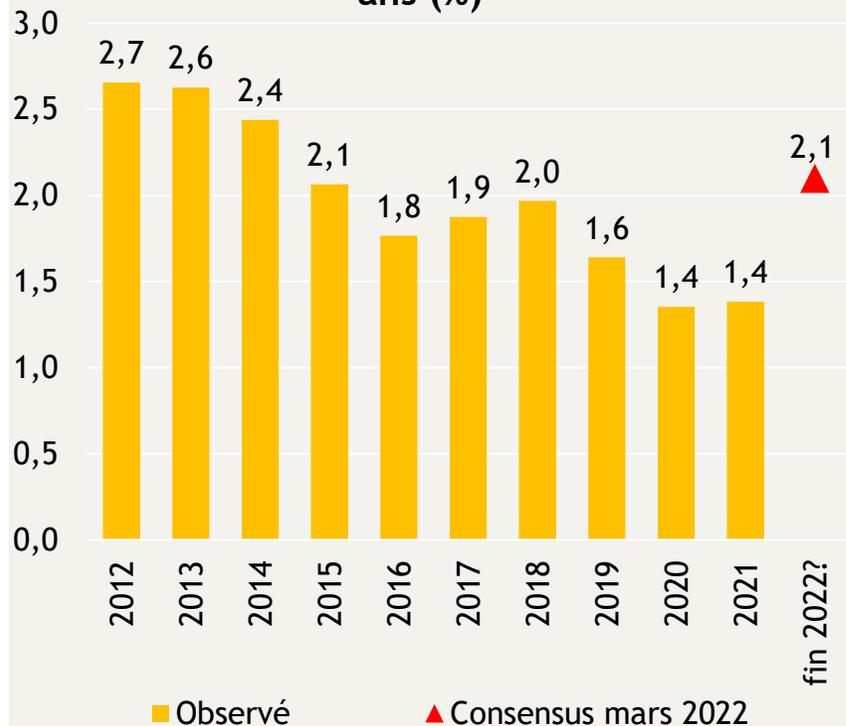
Scénario macroéconomique luxembourgeois



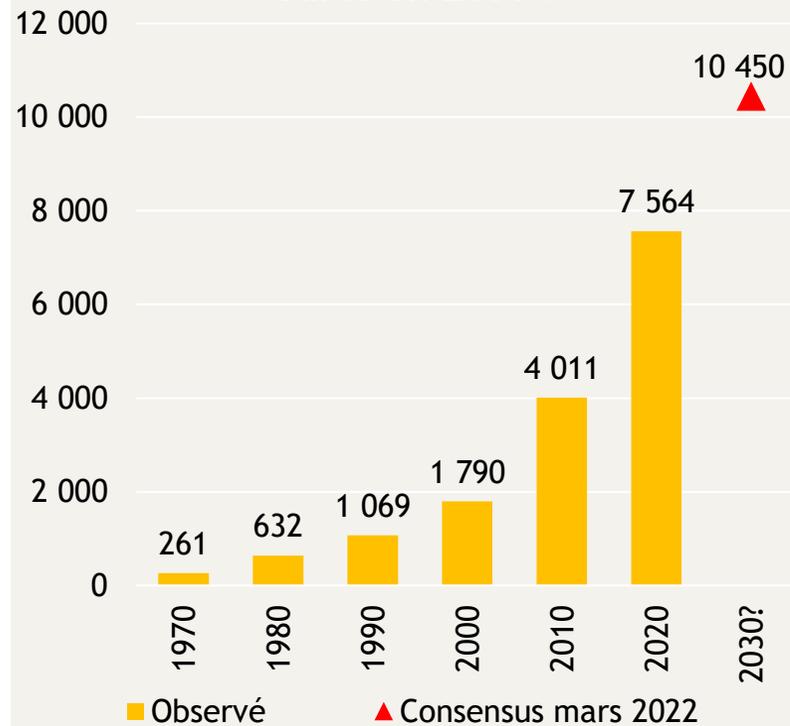
- Le Consensus aboutit à une prévision de l'inflation supérieure d'un point à la dernière projection du STATEC, avec 5,4% pour 2022.
- Une légère hausse de la dette publique luxembourgeoise est attendue d'ici 2027 (elle passerait de 25,9% à 28,2% du PIB)

Immobilier

Taux d'intérêt moyen pour les nouveaux crédits immobiliers >10 ans (%)



Selon vous, quel sera le prix moyen du m2 au Luxembourg en euros en 2030 ?

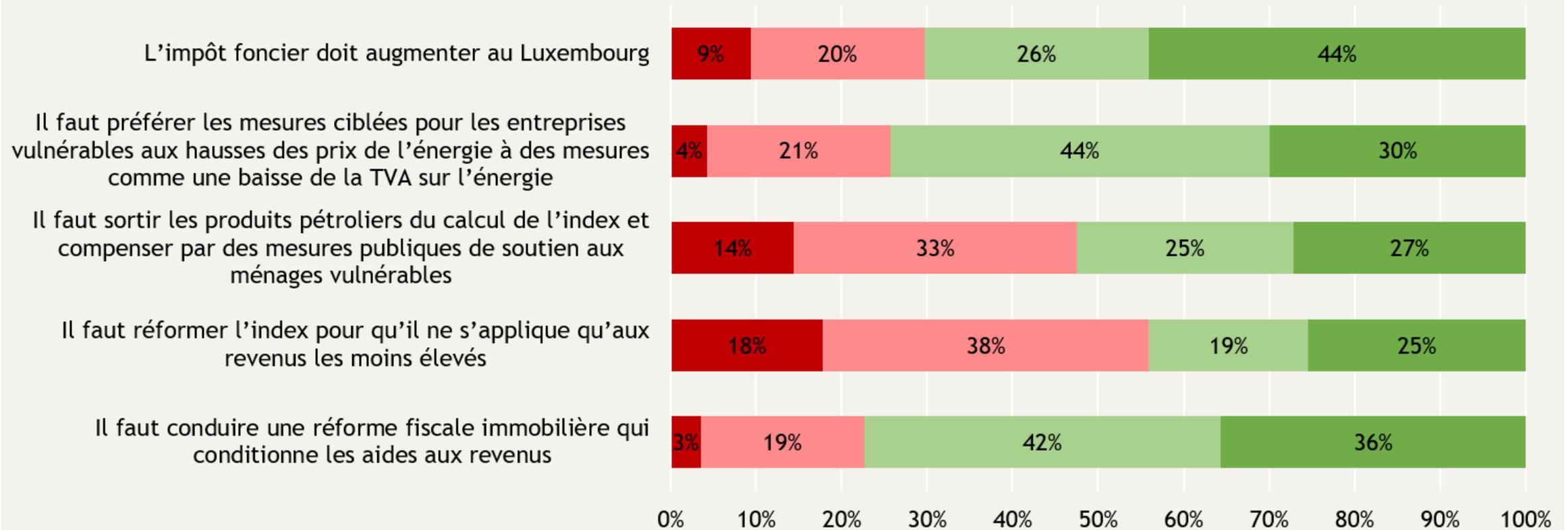


- les membres du Consensus entrevoient une hausse des taux hypothécaires au Luxembourg cette année.
- Avec un prix moyen renseigné par les panélistes à 10.450€ du m2 en 2030, la hausse des prix immobiliers moyens au Luxembourg se poursuivrait dans les années à venir, mais marquerait tout de même un ralentissement (de +89% sur la dernière décennie à +38% sur l'actuelle).

Défis politiques luxembourgeois

Avec les affirmations suivantes, vous êtes

■ Tout à fait en désaccord ■ Plutôt en désaccord ■ Plutôt d'accord ■ Tout à fait d'accord



Défis politiques européens

Avec les affirmations suivantes, vous êtes

■ Tout à fait en désaccord ■ Plutôt en désaccord ■ Plutôt d'accord ■ Tout à fait d'accord

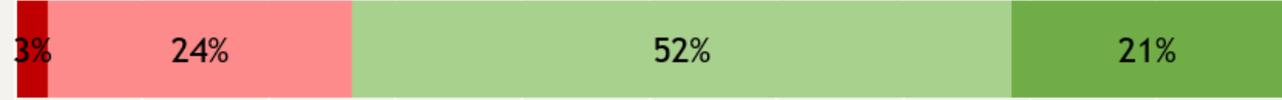
Il faut pérenniser les mécanismes de solidarité financière du type « NextGenerationEU »



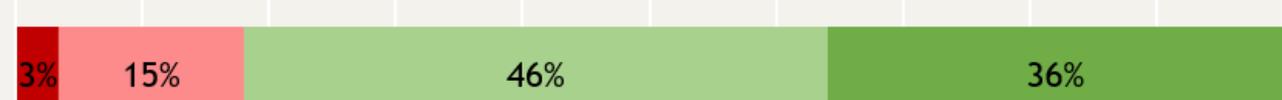
Il faut tendre vers une harmonisation de la fiscalité écologique à l'échelle européenne



Il faut réviser le Pacte de Stabilité et de Croissance



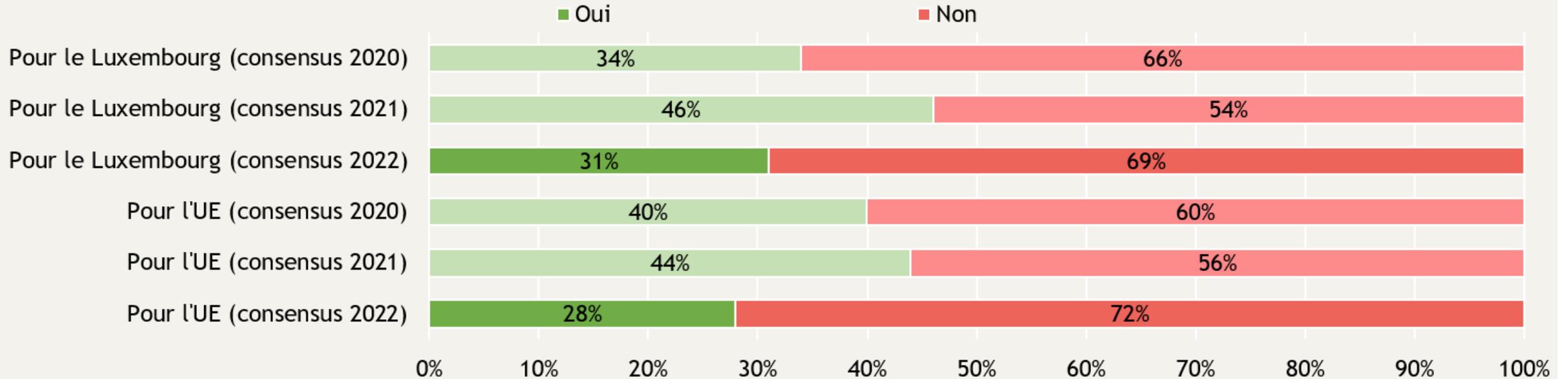
Il faut renforcer la souveraineté industrielle de l'Europe quitte à remettre en question certaines règles liées à la concurrence et/ou au libre-échange



0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

Défi climatique

Selon vous, les objectifs actuels en matière de réduction des gaz à effets de serre pour 2030 sont-ils atteignables pour l'UE... et pour le Luxembourg ?





Des questions ?